2021 年 01 月 20 日

证券研究报告

晨会纪要(2021 年 01 月 20 日)

晨会纪要

今日要点：

【公司评论】 圣邦股份(300661)：两大产品齐发力，国产替代促增长

财经要闻：

1、国务院公布修订后的《企业名称登记管理规定》

2、国家发改委表示，2021 年将制定实施建设高标准市场体系行动方案

3、海关总署：继续开展新一轮跨境贸易便利化专项行动

4、银保监会就偿二代二期修订征求意见

5、工信部明确新能源汽车产业发展 2021 年重点工作

6、国家发改委：有序取消一些行政性限制消费购买的规定

7、商务部：2020 年实物商品网上零售额 9.8 万亿元

8、上证指数收盘跌 0.83%报 3566.38 点

9、港股放量走高，恒生指数收涨 2.7%，报 29642.28 点

10、美国三大股指集体收涨

重点公告：

雷赛智能:2020 年净利同比预增 58%-95%

上海贝岭:2020 年净利同比预增 116%-124%

孚日股份:公司股票可能被实施其他风险警示

隆华科技:2020 年净利同比预增 20%-40%

晶瑞股份:购得 ASML 光刻机设备

海量数据:非公开发行股票申请获审核通过

分析师 盖斌赫
SAC 执业证书编号：S0910516800002
gaibinhe@huajinsc.cn
021-20377177

国内市场表现

指数	收盘	涨跌%
沪深 300	5437.52	-1.47%
上证综指	3566.38	-0.83%
深证综指	2378.65	-0.96%
恒生指数	29642.28	2.70%
中小板指数	10107.31	-1.84%
创业板指数	3084.49	-2.05%
新三板做市指数	1098.81	0.67%

行业表现前五名

行业	1 周	3 个月	1 年
房地产(中信)	5.2%	-4.1%	-5.1%
银行(中信)	4.9%	12.7%	9.0%
商贸零售(中信)	3.4%	-12.7%	-3.8%
纺织服装(中信)	3.3%	-12.4%	-8.8%
轻工制造(中信)	3.1%	0.9%	14.5%

行业表现后五名

行业	1 周	3 个月	1 年
餐饮旅游(中信)	-7.2%	12.4%	72.7%
食品饮料(中信)	-7.2%	16.6%	85.7%
国防军工(中信)	-6.2%	14.7%	63.3%
家电(中信)	-4.7%	16.7%	29.0%
农林牧渔(中信)	-2.8%	-1.3%	12.2%

【行业公司评论】

圣邦股份(300661)：两大产品齐发力，国产替代促增长

胡慧 021-20377068 huhui@huajinsc.cn

投资要点

模拟芯片两大产品线并重，共同驱动公司成长：与国内其他模拟芯片厂商不同，公司电源管理芯片和信号链模拟芯片并重，两大产品线共同驱动公司成长。2020 年上半年 66%的收入来自电源管理芯片，34%来自信号链模拟芯片，共实现收入 4.66 亿元，超过国内其他模拟芯片公司。

产品应用广泛，市场容量足够大：电源管理模拟芯片和信号链模拟芯片的下游应用很分散，凡是电子化、信息化的产品中均有涉及，所以其需求的增长不是单独来自某一领域。从目前来看，5G、自动驾驶、人工智能、物联网等新技术的蓬勃发展使越来越多的产品电子化、自动化，这些趋势都对信号链模拟芯片和电源管理模拟芯片提出了更多的需求。根据 WSTS 的数据，2019 年全球模拟芯片市场规模约 539 亿美元，预计 2021 年增加到 586 亿美元，同比增长 8.6%。根据 TMR 和 ICInsights 的数据，2019 年电源管理模拟芯片市场规模约 250 亿美元，信号链模拟芯片约 100 亿美元。电源管理模拟芯片和信号链模拟芯片巨大的市场容量为公司提供了足够的成长空间。

服务广泛市场，受益国产替代：公司利用“多样性、齐套性、细分化”的系列产品服务于广泛市场，在通讯、消费电子、工业控制、医疗仪器、汽车电子等领域均有出货，终端产品包括手机、平板电脑、可穿戴设备、无人机、病床监护仪、车载娱乐系统等。2019 年公司 38.11%的收入来自非手机消费类电子，25.10%来自手机与通讯设备（2017 年约 40%），36.78%来自工业控制、医疗仪器和汽车电子（2017 年约 20%）。随着手机进入存量市场，公司收入更多的增长来自工业控制、医疗仪器和汽车电子。作为产品品类相对丰富的国内厂商，公司目前拥有 16 大类 1400 余款在售产品，每年新增两三百款，有望在各领域享受国产替代大趋势带来的红利。

业绩高速增长，毛利率持续提高：2012 年以来，公司收入规模保持稳健增长，2012-2018 年的年均复合增速为 16.70%。2019 年以后国产替代加速，公司积极布局新兴市场，业绩进入高速增长期，2019 年公司实现收入 7.92 亿元，同比增长 38.45%；2020 年前三季度公司实现收入 8.63 亿元，超过 2019 年全年，同比增长 61.56%。净利润变化与收入吻合，2012-2018 年稳健增长，年均复合增速 14.10%。2019 年净利润为 1.75 亿元，同比增长 68.50%，2020 年前三季度净利润为 2.05 亿元，超过 2019 年全年，同比增长 71.36%。2016 年公司在工业领域的拓展效果显现，毛利率逐年回升，2020 年前三季度为 50.88%，相比 2016 年提高超过 10 个百分点。

投资建议：2021 年 1 月 18 日公司股价为 314.03 元，我们预计公司 2020 年至 2022 年的每股收益分别为 1.79 元、2.46 元、3.25 元（中性情景下），对应的 PE 分别为 175.75、127.54、96.51 倍。根据现金流折现模型，中性情景下，公司 DCFF 模型对应的每股价值为 404.07，高于目前股价，给予“买入-B”的投资评级。

风险提示：新产品研发不及预期的风险；晶圆代工和封测产能紧缺的风险；竞争加剧的风险。

【财经要闻】

1、国务院公布修订后的《企业名称登记管理规定》

国务院公布修订后的《企业名称登记管理规定》，建立企业名称自主申报制度，明确企业登记机关职责，细化企业名称禁止性要求，明确外商投资企业、企业分支机构、企业集团名称登记规则。《规定》将自 3 月 1 日起施行。

2、国家发改委表示，2021 年将制定实施建设高标准市场体系行动方案

国家发改委表示，2021 年将制定实施建设高标准市场体系行动方案，修订印发《市场准入负面清单（2021 年版）》，制定出台海南自贸港、深圳中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入特别措施。

3、海关总署：继续开展新一轮跨境贸易便利化专项行动

海关总署：继续开展新一轮跨境贸易便利化专项行动，大力支持中欧班列发展，深入推进 AEO 互认，认真做好 RCEP 实施相关工作；加强自贸区海关监管制度创新，大力支持海南自贸港和上海自贸区临港新片区建设。

4、银保监会就偿二代二期修订征求意见

银保监会就偿二代二期修订征求意见。征求意见稿规定，保险公司计量投资资产市场风险和信用风险最低资本时，应当按照“全面穿透、穿透到底”的原则，识别保险资金最终投向，基于实际投资的底层资产计量最低资本，以准确反映其风险实质。

5、工信部明确新能源汽车产业发展 2021 年重点工作

工信部明确新能源汽车产业发展 2021 年重点工作，要求加大推广应用力度，实施推动公共领域车辆电动化行动，开展新一轮新能源汽车下乡活动，出台更多使用环节优惠政策，进一步拉动私人消费；优化产业发展环境，研究制定汽车产业落实碳达峰、碳中和行动路线图，加强项目投资和生产准入管理，坚决遏制盲目投资现象

6、国家发改委：有序取消一些行政性限制消费购买的规定

国家发改委：有序取消一些行政性限制消费购买的规定，推动汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，鼓励限购城市适当增加号牌指标投放；促进家电等保有量大的耐用消费品更新消费，积极发展住房租赁市场，加快培育新型消费市场。

7、商务部：2020 年实物商品网上零售额 9.8 万亿元

商务部：2020 年实物商品网上零售额 9.8 万亿元，逆势增长 14.8%，占社会消费品零售总额比重达 24.9%，我国已连续 8 年成为全球第一大网络零售市场。

8、上证指数收盘跌 0.83%报 3566.38 点

上证指数收盘跌 0.83%报 3566.38 点，深证成指跌 1.74%报 15003.99 点，创业板指跌 2.05%报 3084.49 点，万得全 A 跌 1%。两市成交额再破万亿；2021 年 12 个交易日中，有 11 日成交额超万亿元。北向资金净买入 9.18 亿元，连续 10 日净买入。京东方 A 获净买入 7.52 亿元居首；前期抱团白马股持续遭抛售，贵州茅台遭净卖出 12.22 亿元，五粮液遭净卖出 10.43 亿元。

9、港股放量走高，恒生指数收涨 2.7%，报 29642.28 点

港股放量走高,恒生指数收涨 2.7%,报 29642.28 点;国企指数涨 2.37%报 11734.33,红筹指数涨 2.87%报 4206.8,恒生科技指数涨 2.84%;全日大市成交超 3016 亿港元，创历史新高。地产、医疗、金融、消费品板块大幅走强，美团、舜宇光学科技、比亚迪电子、中金公司、港交所、安踏体育齐创新高。中国台湾加权指数收涨 1.7%，报 15877.37 点。

10、美国三大股指集体收涨

美国三大股指集体收涨。道指涨 0.38%，纳指涨 1.53%，标普 500 指数涨 0.81%。美国运通涨近 4%，波音涨超 3%，领涨道指。银行股下跌，科技股上涨。FACEBOOK 涨近 4%，通用汽车涨近 10%，创历史新高。中概股多数走高，小鹏汽车涨超 12%，腾讯音乐涨近 21%，百度涨近 5%。美国财政部长提名人耶伦支持出台更多财政刺激措施。

【重点公告】

【采掘】

攀钢钒钛:2020 年净利同比预降 83%-86%

【电气设备】

雷赛智能:2020 年净利同比预增 58%-95%

ST 远程:原实控人夏建统被批准逮捕

天能重工:2020 年净利同比预增 55%-65%

神马电力:非公开发行 A 股股票获审核通过

【电子】

高德红外:签订热像仪产品订货合同

上海贝岭:2020 年净利同比预增 116%-124%

华金资本:拟定增募资不超 7.1 亿元 控股股东参与认购

华天科技:拟定增募资不超 51 亿元 扩大集成电路封装测试规模

天华超净:2020 年净利同比预增 280%-320%

卓翼科技:2020 年预亏 1.35 亿至 1.7 亿元 同比转亏

洁美科技:近期原材料持续走高 公司会适当提价

【纺织服装】

孚日股份:公司股票可能被实施其他风险警示

【非银金融】

浙江东方:拟定增募资不超 29.27 亿元

【钢铁】

宝钢股份:拟不超过 40 亿元回购股份

【公用事业】

隆华科技:2020 年净利同比预增 20%-40%

江苏新能:拟购买大唐国信滨海 40%股权 20 日起停牌

天富能源:2020 年预盈约 4500 万元 同比扭亏

黔源电力:2020 年净利同比预增 50%-60%

【国防军工】

捷强装备:拟收购三安新特 51%股权

天和防务:2020 年净利同比预增 18%-21%

【化工】

容百科技:全固态电池正极材料尚处于研发阶段

晶瑞股份:购得 ASML 光刻机设备

中泰化学:限塑令等因素支撑粘胶价格上涨

齐翔腾达:控股股东大宗交易减持公司 2.14%股份

北化股份:国调基金持股降至 5%以下

丹化科技:控股股东筹划公司控制权变更 20 日起停牌

宏达新材:2020 年预盈 4500 万至 6500 万元 同比扭亏

恒力石化:年产 60 万吨可降解新材料项目正式签约

大洋生物:项目先期竣工通过环保验收 碳酸钾综合产能将提升

震安科技:2020 年净利同比预增 70%-90%

天铁股份:中标 5104 万元橡胶减振垫采购项目

【机械设备】

华东重机:实控人拟变更 2020 年预亏 6.8 亿至 9.5 亿元

埃斯顿:子公司与三一重装签订 1.04 亿元合同

宁波东力:因信披违法 收到行政处罚决定书

高澜股份:2020 年净利同比预增 40%-75%

恒润股份:实控人筹划涉及公司控制权变更事项 明日停牌

申科股份:2020 年预亏 3000 万元-3800 万元

通润装备:2021 年在手订单充足 车间生产满负荷运转

【计算机】

纳思达:2020 年净利同比预降九成 预计汇兑损失 7.4 亿元

海量数据:非公开发行股票申请获审核通过

先进数通:2020 年净利润同比预增 83%-112%

【家用电器】

天际股份:新华化工、新昊投资拟合计减持不超 5.98%股份

【建筑材料】

亚玛顿:获 2020 年度江苏省科学技术奖一等奖

开尔新材:控股股东及其一致行动人累计减持 4.69%股份

冀东水泥:2020 年预盈 28.2 亿至 29.2 亿元 同比增 4%-8%

天山股份:2020 年净利同比预降 2.19%-13.19%

【建筑装饰】

美丽生态:子公司预中标富顺县水环境综合治理工程 PPP 项目
成都路桥:拟中标投资约 6 亿元项目
富煌钢构:签 20.34 亿元工程合同 约占 2019 年营收 54%
东易日盛:2020 年净利同比预增 158%-172%
【交通运输】
德邦股份:2020 年净利同比预增 65%-85%
湖南投资:拟投资开发广润福园房地产项目
中谷物流:拟投资建造集装箱船舶 总价不超过 45 亿元
【汽车】
均胜电子:将为国产特斯拉 Model 3 提供前发动机罩举升器
上汽集团:回购期届满 累计耗资 22.47 亿元回购 0.93%股份
东风汽车:风行 T5EVO 首月预售订单量超 1.6 万台
苏奥传感:2020 年净利润同比预增 45%-75%
长城汽车:第 1000 万辆整车下线
【轻工制造】
英派斯:殷富中国及湖南文旅拟合计减持不超 4%股份
岳阳林纸:包装纸系列产品接单价 1 月 20 日起在 1 月价格基础上上调 300 元/吨
【商业贸易】
ST 厦华:控股股东将被动减持不超 2.77%股份
南极电商:已耗资约 5.26 亿元回购 2.2%股份
【食品饮料】
安井食品:与步步高集团达成战略合作
【通信】
优博讯:控股股东之一致行动人增持公司股份
【医药生物】
昭衍新药:2020 年净利同比预增 70%-80%
信立泰:特立帕肽注射液上市申请获受理
华神科技:终止参与合纵药易购 IPO 战略配售
金城医药:子公司注射用头孢唑林钠首家通过一致性评价
宝莱特:2020 年度净利润预增 433.12%至 456.30%
恩华药业:盐酸右美托咪定注射液通过一致性评价
创新医疗:2020 年业绩预亏 控股股东及董事长提议回购股份
普利制药:特利加压素注射液通过荷兰药物评价委员会技术审评
欧普康视:2020 年净利同比预增 30%-50%
【有色金属】
新疆众和:2020 年净利同比预增 135%-157%
【综合】
创业黑马:2020 年净利预降 47.99%-23.51%
谱尼测试:子公司获批试运行新冠病毒核酸检测

公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

行业评级体系

收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

分析师声明

盖斌赫声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）31 层
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn